

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 39, 23 septembre 16) © Hemve 31

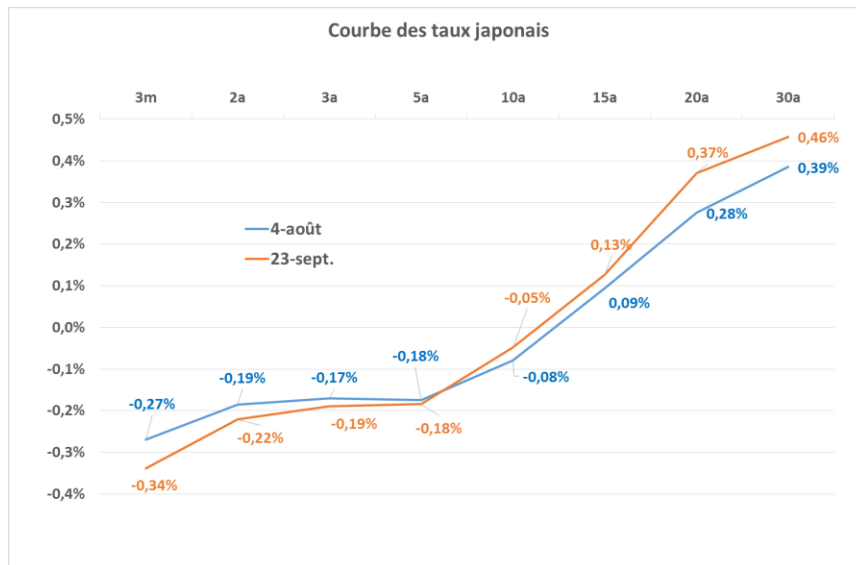
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

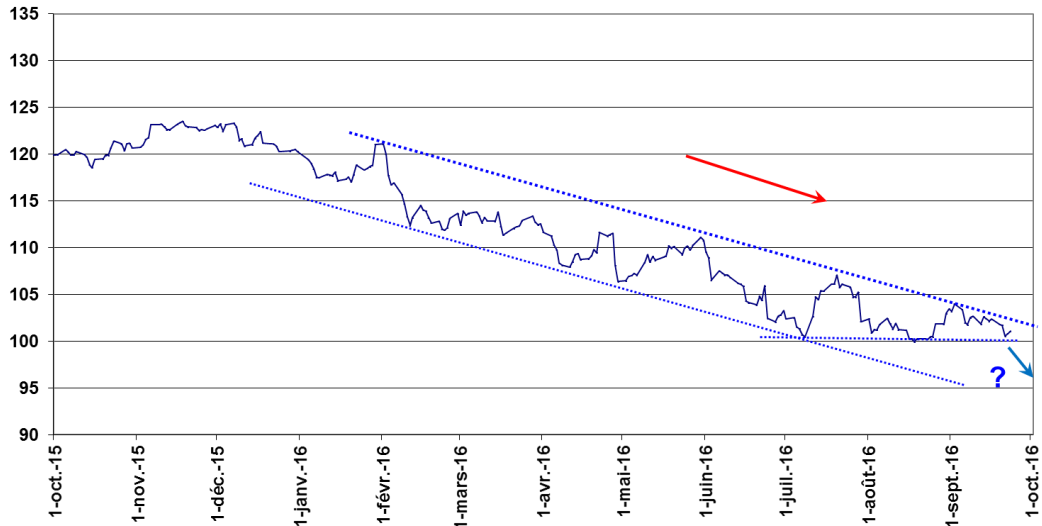
Pat de la FED, twist de la BoJ, La baisse des taux redonne de l'oxygène aux marchés, Des marchés actions toujours administrés par les banques centrales.

La baisse était-elle excessive à 4320 ? C'était le titre de la semaine dernière. La réponse est oui.

La réunion de la FED et celle de la BoJ,

La BoJ retient le programme annoncé dans ces colonnes il y a deux semaines : arrêt des achats de dettes long terme, et achat d'obligations court terme, pour repentir la courbe des taux. Les investisseurs ne croient pas à l'efficacité de ces mesures. Le yen remonte. Le \$ pourrait rejoindre les 99 yens, voire 95 yens. Tokyo était fermé jeudi. On ne sait pas comment vont réagir les nippons, en particulier le \$ -yen.



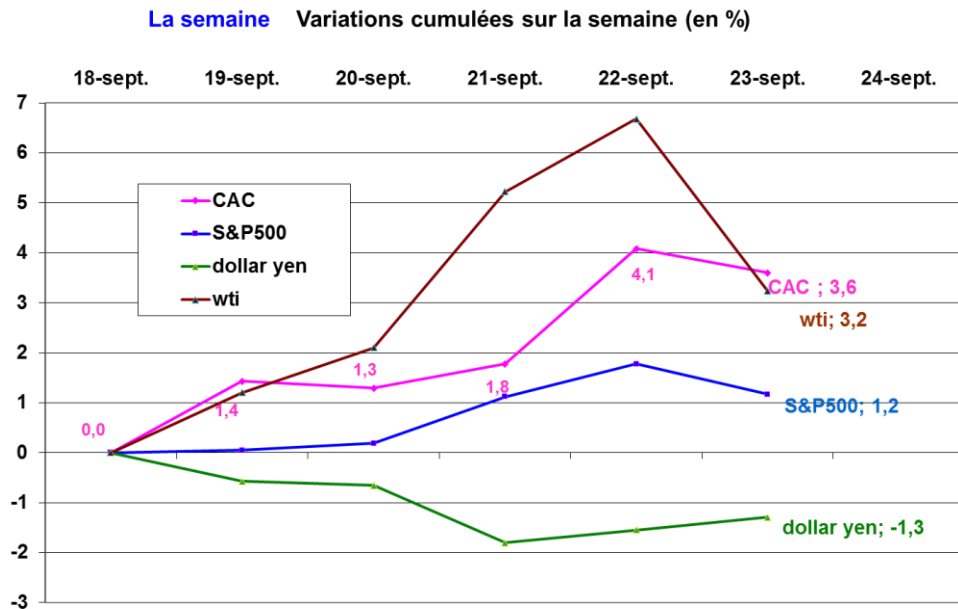


Le dollar yen se stabilise. L'économie japonaise sort de la récession, sans être florissante.

La FED passe son tour. Elle est très divisée, et publiquement pour la première fois dans ses votes et son compte rendu. Le dollar s'affaiblit.

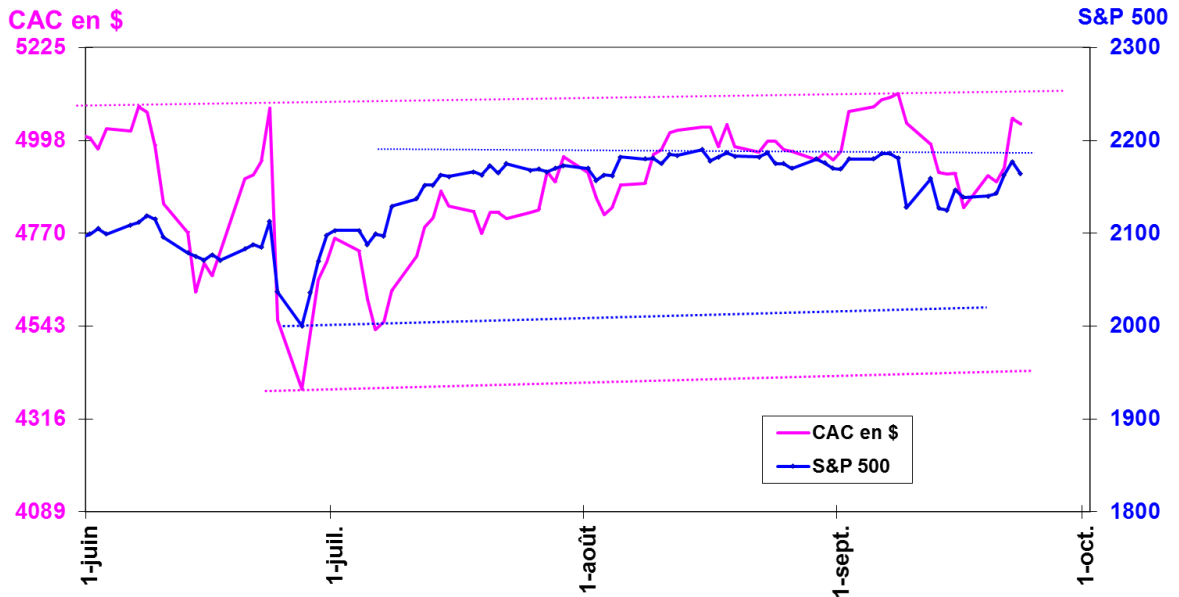
Les taux baissent fortement, les actions en profitent ; toujours cet arbitrage entre les revenus des actions et des obligations. Mais clairement les marchés ne sont pas prisés pour une hausse en décembre... Donc on revient toujours au même refrain : la FED fera-t-elle une hausse à son prochain meeting ?

Une semaine en bourse



Le pétrole est toujours aussi volatil. Total annonce qu'il ne fait plus d'investissements. Ses puits diminuent chaque année 5% de leur production. La demande de pétrole augmente chaque année de 1Mb/Jour. En 2020 il manquera au niveau mondial 5 Mb/J, sauf si tout notre parc de transport est devenu électrique. On se prépare le prochain choc pétrolier. Un méga choc pétrolier

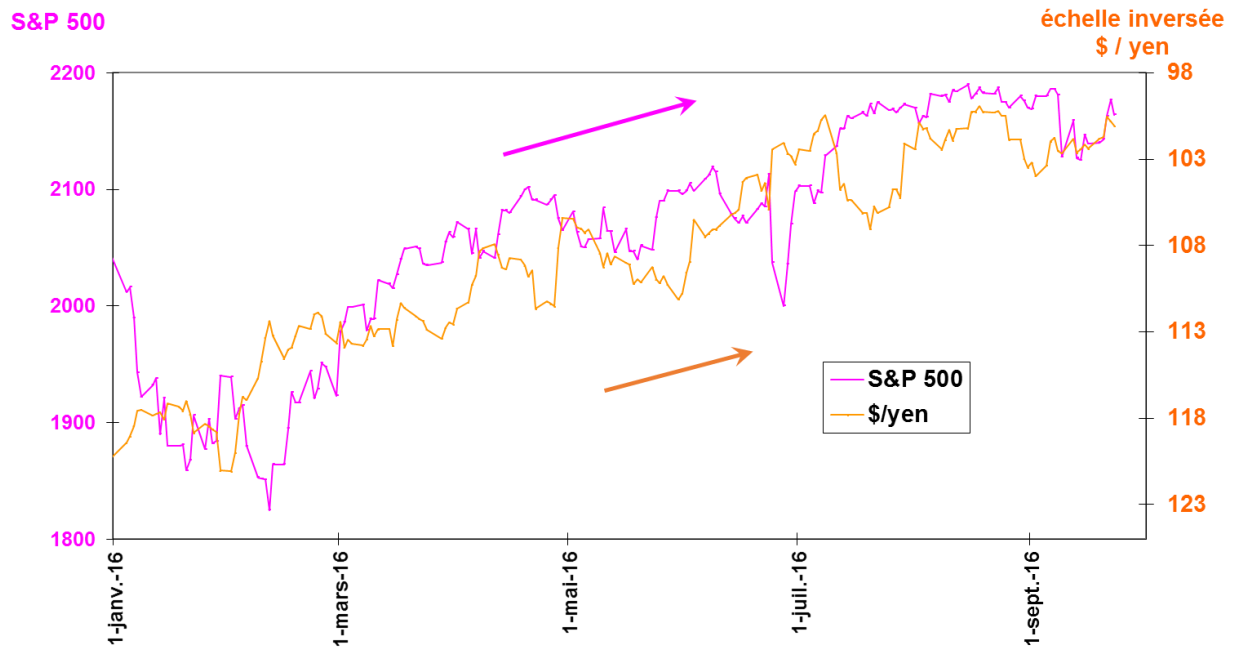
Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 23 sept 16) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Tout le débat boursier de cette semaine a été capté par ses histoires de taux. Maintenant on rentre dans la campagne électorale américaine.

On est proche des plus hauts, au niveau actuel des taux. Le potentiel de hausse reste de 2,5%. Le potentiel de baisse de 1% (hors événement majeur style Brexit..). On va donc continuer le surplace. Sauf sondage favorable à Trump (Clinton devance de 6 pts). L'année 2016 va recevoir le trophée de l'année boursière la plus ennuyeuse. A part les élections et les réunions de la Fed, il ne se passe rien. Vous avez alors une journée pour gagner ou perdre à pile ou face. Puis plus rien.

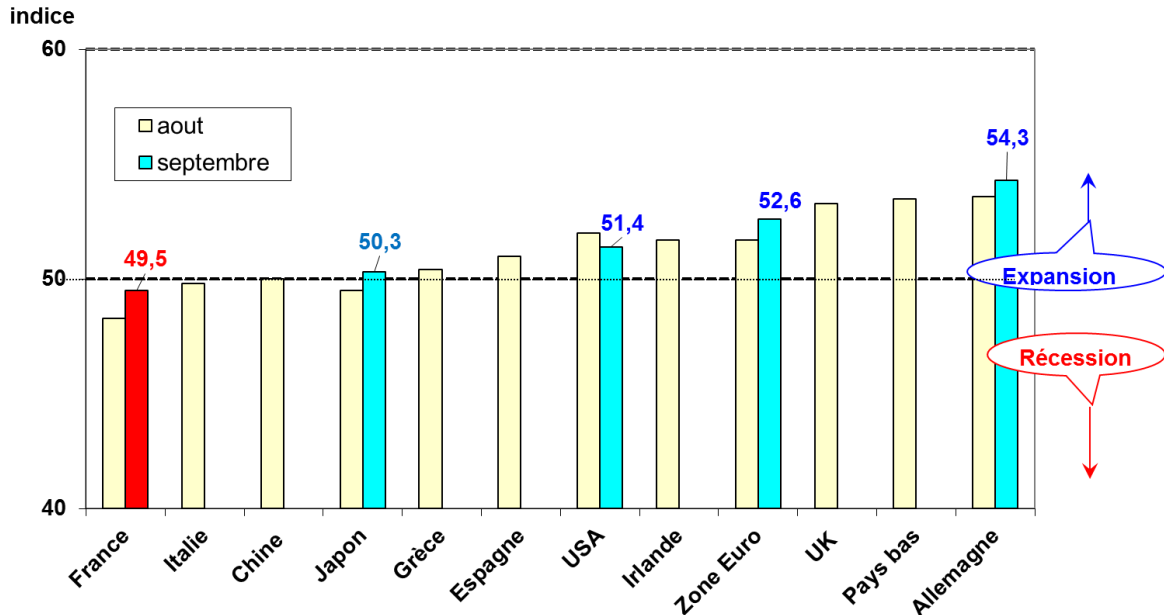
Toute hausse du yen continuera à coiffer WS. On est toujours dans cette contradiction du court terme –long terme. Toutes les hausses court-terme de WS se font avec une baisse du yen. Les japonais possèdent la tirelire et font la pluie et le beau temps. Comme d'ailleurs le \$ fait sur les marchés européens à court terme. Ensuite les fondamentaux (résultats) reprennent leurs droits.



Recul de 0,1% du PIB de la France au 2^e trimestre ; l'INSEE révisé une nouvelle fois à la baisse la croissance. Le CAC vu de Nouillorque est plus performant que notre organisme national. Je vous l'avais écrit dès mai, qu'une croissance positive du T2 n'était pas possible avec un PMI manufacturier, aussi mauvais, en avril et en mai. Le T3 ne sera guère meilleur. On connaît déjà le PMI liminaire de septembre : il est toujours en récession. Il sera difficile d'atteindre les 1% de croissance annuel, alors que la baisse du pétrole nous apportait sans effort 1,5% de pouvoir d'achat. Pouvoir d'achat qui achète étranger (particuliers et état). C'est consternant. Le mage Hollande ne prédisait-il pas : « ça va mieux » ? Je ne suis pas mage. Mais j'observe que Markit publie une courbe du PMI manufacturier qui donne exactement la croissance du PIB, depuis 10 ans. C'est un indicateur avancé très précieux. Les PMI services sont par contre un indicateur peu représentatif : ils sont soumis à la barrière de langue. Plutôt que la production, ils indiquent la dépense publique, qui elle se porte bien.

PMI manufacturier de septembre comparé à août

maj 23 sept 16 @Hemve31

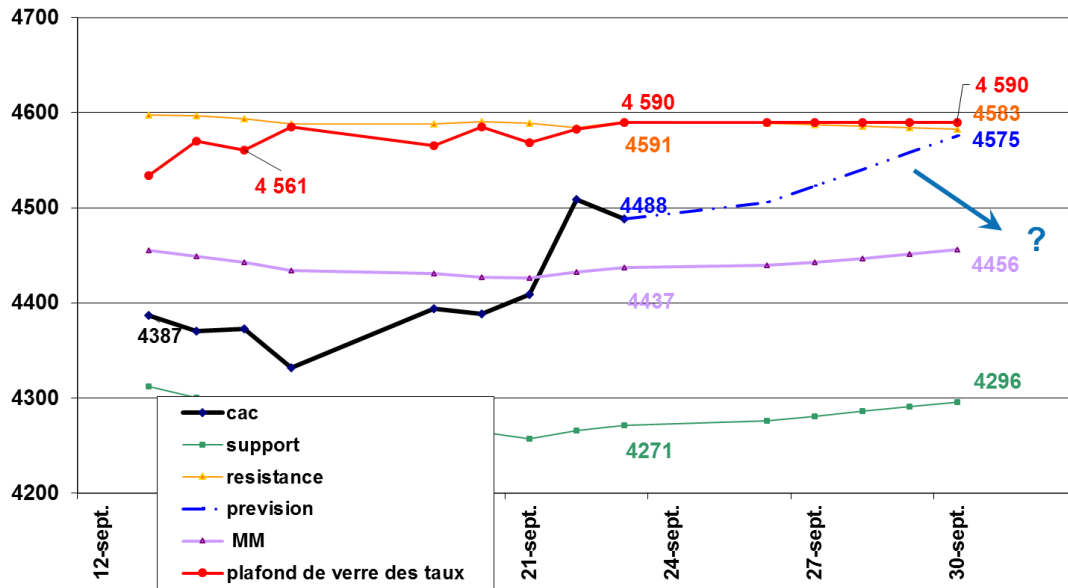


Les commandes faiblissent aux US, alors qu'elles continuent de flamber en Allemagne à l'exportation, et se redressent au Japon.

Photo de la semaine : la tour du Millenium à San Francisco de 58 étages. Elle s'est enfoncé de 40 cm penche de 5 cm. Surtout elle abrite tout le gratin local, qui a payé son appartement entre 1 et 10 millions de \$. Récemment un nouveau métro est en construction juste en dessous. Mais les constructeurs accusent des fondations insuffisantes qui ne vont pas jusqu'au rocher. On n'a jamais consolidé un bâtiment d'une telle taille. Les procès vont monter à des niveaux astronomiques. On commence à 500 M\$

La semaine prochaine :

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 23 sept 16) © Hemve 31



Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31